

## MPH Mittelständische Pharma Holding AG <sup>\*5</sup>

### Kaufen

**Kursziel: 4,75**

aktueller Kurs / VZ: 2,63  
20.1.2012 / ETR

Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN/VZ: DE000A0NF697

WKN/VZ: A0NF69

Börsenkürzel/VZ: 93MV

Aktienanzahl<sup>3</sup>/VZ: 19,025

Aktienanzahl<sup>3</sup>/ST: 19,025

Marketcap<sup>3</sup>: 100,07

EnterpriseValue<sup>3</sup>: 104,76

<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat/VZ: 16,5 %

Freefloat/ST: 0,0 %

Transparenzlevel:

First Quotation Board

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

### Analysten:

Cosmin Filker

[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 5

### Unternehmensprofil

Branche: Konsum

Fokus: Beschaffung, Herstellung und  
Lizensierung pharmazeutischer Produkte

Mitarbeiter: 68 Stand: 30.9.2011

Gründung: 2008

Firmensitz: Berlin

Vorstand: Patrick Brenske, Dr. Christian Pahl



Die MPH Mittelständische Pharma Holding AG ist eine börsennotierte Holding, die sich strategisch auf Wachstumssegmente im Pharmamarkt konzentriert. Die Unternehmensgruppe leistet mit Medikamenten auf Basis von patentfreien und patentgeschützten Wirkstoffen, die von der MPH-Gruppe in den Therapiegebieten Onkologie, HIV, Rheuma, Neurologie und Herz-Kreislauf-Erkrankungen angeboten werden, einen Beitrag zu Kostensenkungen im Gesundheitswesen.

### Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	62,22	112,41	143,89	179,86
EBITDA	6,38	10,64	12,81	15,11
EBIT	6,15	10,40	12,21	14,51
Jahresüberschuss	5,08	9,13	9,47	10,57

### Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,13	0,24	0,25	0,28
Dividende je VZ Aktie	0,13	0,20	0,20	0,25
Dividende je ST Aktie				

### Kennzahlen

EV/Umsatz	1,65	0,93	0,73	0,58
EV/EBITDA	16,11	9,84	8,18	6,93
EV/EBIT	16,73	10,08	8,58	7,22
KGV	19,70	10,96	10,57	9,47
KBV		2,10		

### Finanztermine:

#### Datum: Ereignis

08.03.2012: Vorläufige GJ-Zahlen 2011  
18.05.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht  
29.06.2012: Hauptversammlung  
30.06.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

### \*\*letztes Research von GBC:

#### Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

18.11.2011: RS / KAUFEN  
6.9.2011: RS / 4,75 / KAUFEN  
5.9.2011: RG / 4,75 / KAUFEN  
19.5.2011: RS / 4,75 / KAUFEN  
9.5.2011: RS / 4,30 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Die MPH Mittelständische Pharma Holding AG, ein Spezialist für Generika und Parallelimporte, hatte in den vergangenen Quartalen stets die Fortsetzung der erfolgreichen Geschäftsentwicklung präsentieren können.

GBC-Analyst Cosmin Filker hat anlässlich der in Kürze anstehenden Berichtssaison ein Interview mit dem MPH-Vorstand, Dr. Christian Pahl, geführt.

**GBC AG: Herr Dr. Pahl, die MPH Mittelständische Pharma Holding AG ist seit Ende 2009 an der Börse notiert. Können Sie den Investoren, die Ihre Gesellschaft noch nicht so gut kennen, das Geschäftsmodell der MPH AG näher erläutern?**

Dr. Pahl: Die MPH ist eine Führungsholding mit operativen Tochtergesellschaften in den Bereichen Human- und Veterinärmedizin. Der strategische Fokus liegt auf Wachstumssegmenten im europäischen Markt für Humanarzneimittel und Veterinärarzneimittel mit patentfreien und patentgeschützten Wirkstoffen. Schwerpunkte sind die Therapiegebiete Onkologie, HIV, Rheuma, Neurologie und Herz-Kreislauf-Erkrankungen.

**GBC AG: Wer sind die Hauptkunden ihrer Gesellschaft und wie groß ist der Kundenkreis der MPH AG?**

Dr. Pahl: Hauptkunden sind rund 3.500 Apotheken mit den Verschreibungsschwerpunkten Onkologie, HIV, Rheuma, Neurologie und Herz-Kreislauf-Erkrankungen. Daneben gehört der Großhandel zur Kundschaft. Im Veterinärbereich sind Tierärzte die Kunden.

**GBC AG: Die MPH AG bewegt sich demnach in einem stark regulierten Marktumfeld. Erst im Jahr 2010 wurden die Herstellerrabatte im Rahmen des GKV-Änderungsgesetzes erhöht. Welche Auswirkungen ergeben sich daraus auf die Geschäftsentwicklung der MPH AG?**

Dr. Pahl: Die pharmazeutischen Herstellbetriebe verlieren Marge durch die Erhöhung der Herstellerrabatte. Dies spürt unsere Tochtergesellschaft im Humanbereich ebenso wie andere pharmazeutische Herstellbetriebe. Wir verfügen jedoch über eine schlanke Kostenstruktur und daher konnten wir die negativen Effekte aus der Erhöhung der Herstellerrabatte zu einem großen Teil gut auffangen. Zudem konnten wir unsere günstigen Einkaufspreise weiter verbessern, ein wichtiger Sachverhalt, der die Ergebnismarge entlastet hatte.

**GBC AG: Laut unseren Erwartungen sollte das Geschäftsjahr 2011 wieder ausgesprochen erfolgreich verlaufen sein. Können Sie kurz die Highlights des abgelaufenen Geschäftsjahres skizzieren?**

Dr. Pahl: Unser Finanzkalender sieht vor, dass wir am 8. März 2012 das vorläufige Ergebnis des Geschäftsjahres 2011 veröffentlichen. Nach jetziger Kenntnis haben wir das Ziel eines Umsatzwachstums um rund 30% auf 145 Mio. Euro erreicht. Für weitergehende Details hinsichtlich der Profitabilität ist es noch zu früh, um hier eine Aussage zu treffen.

**GBC AG: Die MPH Mittelständische Pharmaholding AG hat in der Vergangenheit die Investoren am Unternehmensgewinn überdurchschnittlich in Form von Dividenden partizipieren lassen. Soll diese Strategie beibehalten werden?**

Dr. Pahl: Ja, die MPH-Aktie ist ein Dividententitel. Wir gehen davon aus, dass auf der nächsten HV am 29.06.2012 wieder die Auszahlung einer hohen Dividende beschlossen werden wird. Auch künftig soll der überwiegende Teil des Bilanzgewinns ausgeschüttet werden.

**GBC AG: Investoren interessiert derzeit natürlich besonders der Ausblick auf das laufende Geschäftsjahr 2012. Was sind die wichtigsten Treiber der künftigen Unternehmensentwicklung?**

Dr. Pahl: Wir sehen im Jahr 2012 eine ähnliche Entwicklung wie im Jahr 2011. Das angestrebte Umsatzwachstum liegt bei rund 30% auf über 180 Mio. Euro. Die Profitabilität soll sich analog zum Geschäftsjahr 2011 entwickeln.

**GBC AG: Zum Abschluss eine Frage für Anleger mit langfristigen Anlagehorizont. Wo sehen Sie die MPH Mittelständische Pharmaholding AG in fünf Jahren?**

Dr. Pahl: Die MPH-Gruppe sollte in fünf Jahren auf einem Umsatzniveau von über 250 Mio. Euro eine attraktive Rendite erwirtschaften und weiterhin Dividenden ausschütten. In den Bereichen Human- und Veterinärmedizin sehen wir die Möglichkeit zum Ausbau in den bereits bearbeiteten Therapiegebieten und auch das Potenzial der Bearbeitung von weiteren Therapiegebieten.

**GBC AG: Herr Dr. Pahl, ich danke Ihnen für das Gespräch.**

**Bewertungsfazit GBC AG:** Für Anleger bedeutet das jetzige Kursniveau eine attraktive Opportunität am starken Wachstum der MPH AG zu partizipieren, bei gleichzeitig defensivem Geschäftsmodell und attraktiver Dividendenrendite (2011e: 7,6 %).

# Anhang

## §1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

### **Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:**

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

*Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:*

**<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/47/>**

## **Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV**

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

**<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>**

### **§ 2 (I) Aktualisierung:**

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

### **§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:**

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

### **Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:**

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$ .
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$ .
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$ .

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

### **§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

**<http://www.gbc-ag.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98>**

## **§ 2 (IV) Informationsbasis:**

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

## **§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:**

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

## **Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5)**

### **§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

**§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de.**

**§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:**

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

**Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:**

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst**

**§ 3 Urheberrechte**

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG  
Halderstraße 27  
D 86150 Augsburg

Tel.: 0821/24 11 33-0  
Fax.: 0821/24 11 33-30

Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: [compliance@gbc-ag.de](mailto:compliance@gbc-ag.de)